

金融裂变

——世纪末的日本

张铁志 著



文匯出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融裂变:世纪末的日本/张铁志编.-上海:文汇出版社,
1999.8

ISBN 7-80531-664-3

I. 金… II. 张… III. 金融体系-体制改革-日本 IV. F
833.131

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 41285 号

金融裂变——世纪末的日本

编 著/张铁志

责任编辑/黄 勇

封面装帧/陈华沙

出版发行/文汇出版社

上海市虎丘路 50 号

(邮政编码 200002)

经 销/全国新华书店

印刷装订/上海市青浦任屯印刷厂

版 次/1999 年 9 月第 1 版

印 次/1999 年 9 月第 1 次印刷

开 本/850×1168 1/32

字 数/120,000

印 张/6.875

印 数/1—2000

ISBN7-80531-664-3/F·37

定 价/18.00 元

序

1997年7月以后,东南亚金融危机席卷亚洲,撼动欧美,日本也难逃厄运,甚至一度演变成为亚洲金融风暴的漩涡中心,著名的北海道拓殖银行和具有百年历史的山一证券相继倒闭,日本银行不倒的神话从此破灭。日本金融危机对全球产生了更加强烈的冲击波,加剧了国际金融市场的动荡,日本银行究竟何去何从,经济巨人何时重振雄风,全世界对此都极为关注。

日本的大型银行资产总额大、数量多、信誉好。在世界百位大银行排名之中,名列前茅的比比皆是。战后,日本经济之所以能高速发展,离不开银行的鼎力支持。然而,泡沫经济崩溃后,社会资产大幅贬值,银行也深受其害,不良债权堆积如山,资本冲抵,收益恶化,导致银行功能出现障碍,普遍出现“惜贷”,引起整个社会信用紧缩。其中个别情况特别严重的,率先资不抵债,倒闭破产。而其他银行也在危险的边缘,摇摇欲坠,日本银行普遍出现了结

构性的危机。动荡思改革，从1997年至1999年这一时间段里，日本进行的金融大改革，对旧的金融体系进行了重大的改组，自由竞争，优胜劣汰，倒闭、合并、注资、国有化，银行出现了翻天覆地的大变革、大震荡，真可谓是“金融裂变”。

1997年下半年发生的亚洲金融风暴对中国也造成了很大的影响，“东南亚金融危机”、“亚洲金融风暴”、“日本银行变革”成了热门话题，国际金融形势从未像今天这样为人们所重视。日本是中国的近邻，中日两国一衣带水，有着悠久的历史渊源和广泛的经济金融联系，他山之石，可以攻玉，研究日本金融不仅有助于了解国际金融风云变幻，也可借鉴日本经验为我国金融改革服务。知己知彼，方能百战百胜。如果不充分了解日本银行的现状，不相信银行信用的绝对保证作用，那么作为一家国际性银行，对于对方开来的信用证不敢议付，开来的保函不敢接受，岂不贻误战机？相反，一味相信银行信用高于一切，果真又发生银行倒闭怎么办？前车之覆，后车之鉴，我想，这也是作者撰写此书的用心所在。

本书作者长期从事银行工作，有丰富的阅历和银行工作的经验，现已调到中国银行东京分行，他身处东京金融市场第一线，根据切身经历和大量资料，生动如实地阐述和分析了日本金融裂变以及重组的过程，对我们研究此次亚洲金融风暴，研究日本金融市场和金融变革有一定的参考价值。当然，亚洲金融风暴还未最后彻底平息，日本金融变革还刚起步，随着时间的推移和事态的发展，对日本的研究也

将更深入,可以说本书的研究也只是初步的,起个抛砖引玉的作用,我期望有更多的日本问题专家,能把握动荡不定的时代脉搏,在日本金融问题的研究、国际金融理论和实务的研究方面出现更多更新的成果。

中国银行副董事长
中国银行港澳管理处主任
刘金宝 博士

前 言

1997年4月5日,我被任命为中国银行东京分行副行长,踏上了东瀛之路。屈指算来,从那天起到进入21世纪,正好是整整一千天。不知是巧合还是偶然,这世纪之交的一千天,正是日本金融史上惊天动地的篇章。我想把我的所见所闻和亲身经历记载下来,献给读者,并曾想取名“世纪之末日本金融动荡的一千天”,但又觉得作为书名显得冗长乏味,于是又根据日本旧的金融体系分崩瓦解,从上到下、从里至外脱胎换骨巨大裂变的客观现实,借用物理学上的术语,起名为“金融裂变”。

纵观日本金融史,这段日子,我遇到的正好是激烈动荡的时代,日本正在进行一场史无前例的金融大改革。我亲眼目睹银行界像一盘散沙,倒闭的倒闭,收为国有的收为国有,势如大浪淘沙,朝不保夕,昔日银行的一轮耀眼光环,如今暗然失色。十年以前,泡沫经济带来的迅速腾升的资产,仿佛变成了一堆堆破铜烂铁,整个日本社会资产贬值约达1000兆日元,形成了庞大的不良债权,其中银行要承担的损失难以估量。由于不断地冲销坏账,银行收益每况愈下,资本冲抵,抗风险能力越来越低,从而造成创造社会信用的

功能出现衰竭,为保证自身资金周转不出漏洞,发生普遍性的严重“惜贷”现象,在国民经济中占主导地位金融业动荡不止,险象环生。战后,日本的持续高速发展的迅猛势态,创造了诸多辉煌的世界奇迹,一跃成为世界第二经济强国。金融业为此立下了汗马功劳,银行把日本经济推向虚假繁荣的顶峰。而当气泡膨胀破裂后,银行自身也变成了泄了气的皮球,岌岌可危。

战后日本经济曾经多次历经坎坷和周折,萧条与复苏周而复始,但从未像这次这样一蹶不振,使政府一筹莫展。从1992年开始,日本政府凭借自身丰厚的积累和强大的国力,推出综合刺激经济对策,先后动用财政资金达100多兆日元,但迄今为止,未见明显成效,经济形势反而越来越不明朗,消费不旺,投资不振,GDP出现负增长,失业率超过美国,股票下跌,回升乏力。经济结构的问题,引发了前所未有的金融体系的动荡,国际性银行倒闭,大型保险公司破产,一流证券公司歇业。最后,日本政府慑于酿成全国性金融危机,不得不动用60兆日元财政巨资,为私有银行注入公有资本,改变银行资本结构,增加公有制成份,甚至将两家长期信用银行收为国有,进行金融体系的彻底改革和重组,被迫走部分银行公有化的道路。

正当日本经济在黑暗的低谷中徘徊,尚未见到黎明前的曙光时,日本不适时宜地拉开了金融大改革的序幕,试图仿照英国,进行“星云大爆炸”式的金融革命,以期用金融革命来带动经济的发展。在此期间,我亲眼看到:日本为了实行金融自由化和国际化,进一步放松金融管制,导致日元大

量外流，日元贬值；有的日本金融分业管理的围墙推翻后，银行、保险、证券业务三者合一，互相融合，交叉进行；银行为了壮大自身势力，掀起了一阵阵合并浪潮。这场变革从上层建筑开始，先把矛头对准大藏省和中央银行，于是，大藏大臣、央行行长更迭，国家公务员有的受处罚、有的被逮捕、有的被抄家、有的自杀，日本长期形成的人治制度遭到冲击。

日本经济长期得不到复苏，完全与政策有关。战后日本经济高速发展，经济进入世界列强后，日本一向过高地估计自己的力量。桥本政权跨台的主要原因，就是想要在财政上消灭赤字，片面地认为美国能做到的事情，日本也要做到，实际上却是好高骛远，不自量力。

日本是一个经济大国，但又是一个政治小国，从泡沫经济破灭开始，至今将近十年，其中刺激经济的重大财政对策频频出台，但刚出现良好兆头，便浅尝辄止。由于政策多变，造成前功尽弃，经济一直徘徊不前。照理讲，日本具有投资资金充足、科学技术先进、人员素质出众三大优势，这是摆脱困境、重振经济的必备条件。然而，日本由于政权维持时间短，更换快，连续性差，缺乏杰出领袖和政治权威，从而使政治无法有效地为经济服务，民间优势没有充分发掘，法规出台频繁而多变，前后矛盾，不断失误，贻误了十年大好时光。在国际关系上，日本依附美国，但日本人从骨子里认为，自己仍是世界上最大的债权国，而美国经济再强大，也不过是债务国。美国凭借美元这一世界性货币的优势，等于开了一家国际货币印刷工厂。近几年，美国贸易逆差金额每年连

续超过 1000 亿美元以上,在得到别国的大量商品后,只要支付美元就可完事。然后,美国利用坚挺的美元和高额利率,又把这一部分海外资金吸收进来,回流到美国手中。一言以蔽之,只要美国国际货币印刷工厂不断开工,美元的回流装置运行正常,美国便可以用这种和平的方式轻而易举地掠夺别国财富。而日本就是美国的游戏对象,日本对美国贸易大量顺差,手中拥有美国大量国债,哪一天,日本一怒之下,将其抛售,有可能使 1 美元贬值到 50 日元。但日本是决不会这样做的。因为把美国经济搞乱,无疑给自身添乱。美国经济现在一片繁荣,股市已冲出 1 万点大关,这对日本也有利。如果美国经济下滑,股市崩盘,日本大量投资将深受其害,世界经济也会发生震荡。日美间贸易和投资伙伴关系密不可分,日本在制定金融政策时,既在为自己,也在为美国筹划。为了使美元回流装置正常运转,日元不得不和美元利息保持一定利差,现在被动地将日元利息降到几乎为零,只有这样美国才不会受连累,美元强势日元弱勢的格局才不会打破。现在,美国经济靠股价、汇价、利率“三高”维持,呈现一片莺歌燕舞景象,而日本只能期望“一高二低”(高股价、低汇率、低利率)来求生存。

1997 年夏季,东南亚发生金融危机后,我亲自体验到,当今世界经济一体化,金融也趋向全球一体化。日本进行所谓的金融大改革,其实质就是金融国际化、自由化。放松游戏规则,把“投机”和“赌博”范围扩大,以索罗斯为代表的国际对冲基金,跨越国界,横冲直撞,对准一个个目标,进行摧毁性攻击。高科技金融战完全可以通过和平和合法的手段

来达到掠夺的目的。日本在世界上的游资数量如此之大,利率又如此之低,日元成为投机的对象和进攻的炮弹也就不足为奇了。

世界在变,国际金融也在变。欧元的产生是世界金融史上的奇迹。不同的国家使用共同的货币,日本作何感想?日本也在摸索日元国际化的道路。

1999年,日本称之为经济复苏元年。但是,日本经济像重症病人长期卧床不起,没有多少人会相信,日本经济在短期之内能重振旗鼓,再现昔日雄风。但我认为千万不要掉以轻心,大和民族隐藏着远大的民族经济发展谋略,同时具备世界上唯有美国能与其配敌的国力。日本经济一天天烂下去之说,都出于在野党之口,日本新闻媒体过分自由的渲染不可小视,也不可被其迷惑。日本是世界上最大的债权国,贸易连年顺差,外汇储备世界第一,这些在短期内不会改变。这些年来经济萧条,它制定了一系列综合经济对策,动用国有资金达100多兆日元,冲销银行坏账达45兆日元,重整金融达60兆日元,相加折算后,接近2万亿美元。瘦死的骆驼比马大,日本可以靠自身强大的实力支撑下去,并会伺机卷土重来。

日本银行的支离破碎、金融混乱成了头等国难。银行是国民经济和社会信用的中枢神经,日本政府在饱尝银行倒闭之苦、付出沉重代价之后,得出了惨痛的教训。于是,发动了三次国有化行动,将公有资金注入私营银行,提高银行国有化比率,走上了可以让银行淘汰出局、但不可让银行倒闭的道路,现在全国银行国有资本已达30%比率。这种情况

在 80 年代不可想像。社会主义和资本主义论争多年，市场与国家对立抗衡，水火不容。特别是社会主义阵营中苏联解体后，令美国为首的资本主义国家兴高采烈，兴奋不已，想当年资本主义市场经济理论风靡全球，真所谓：

任凭市场风浪起，
自有价值规律在。
见底回升风水转，
众人拾柴万事兴。

90 年代后，国家在市场经济中的作用进一步得到重视，资本主义无法靠市场医治的通病只能靠国有化和政府调控来解决。这是资本主义的卫道士没有想到的。

当我准备停笔之时，掩卷沉思，意犹未尽。这世纪末动荡的一千天里，日本金融还会发生什么巨变？故事不会就此结束，波澜壮阔的金融大改革将会延续到下一世纪。限于篇幅和信息的时效，我想就此搁笔。当我无意中向窗外望去，依稀看到樱花开始盛开，半年多来，写作的压力顿时消失，心头一阵欣喜。我从未想过以我的拙笔给世人留下一点笔墨，以免引起播名垂远之嫌。然而，我身边轰轰烈烈的金融时代变革激发了我，使我产生一种冲动，凭借我专业上的嗅觉及职务上的使命感和责任感，我觉得应该把它写下来，奉献给读者。

张铁志

1999 年于东京

目 录

序	(1)
前言	(1)
触目惊心的金融裂变	(1)
用第三者的眼光看日本金融风波	(5)
30 兆日元财政出动亡羊补牢	(9)
60 兆财政资金力挽狂澜	(12)
日本的银行开始从海外撤退	(21)
日债银的命运宣告结束	(25)
银行倒闭事小信用危机事大	(30)
日本金融大改革的第一部署	(34)
日本金融大改革的第二部署	(36)
伤筋动骨的金融大改革	(39)
日本资金决堤后外涌	(47)
2001 年存款风险自负	(51)
减税引起的商品券争议	(54)

邮政储蓄是日本金融的半边天	(58)
三井信托与中央信托合并的内幕	(63)
日本中央银行资产膨胀的背后	(67)
金融浊流与黑社会瓜葛	(71)
裸体女性招待晚宴的曝光	(75)
日本经济浪费了十年时光	(79)
日本金融政策的近忧远虑	(83)
重大金融政策失误的后遗症	(89)
日本是世界上最大的债权国	(93)
日本经济的强势与弱势	(96)
不良债权清理回收银行诞生	(105)
股票收购公司的组建在酝酿之中	(109)
日本的银行坏账处理已近尾声	(113)
日本的银行在逆境中求生存	(117)
日本金融体系的支解和重组	(123)
日本人金融意识差的诸种原因	(132)
日本降低中国信用等级的理论误区	(137)
银行制造泡沫经济的功过是非	(141)
日本人的投资、消费与储蓄	(145)
欧元崛起后日元的地位和动向	(151)
中日两国间相似之处	(157)
美元支配着日本和世界经济	(161)

黄金升温的原因与趋势·····	(166)
日本政府对日元汇率的战略定位·····	(170)
日本汇率、利率政策动态的剖析 ·····	(174)
没有炮火的高科技金融侵略·····	(178)
资金无国界游资逞凶狂·····	(187)
21 世纪将出现世界性通货紧缩吗 ·····	(193)
日本金融业的合并浪潮·····	(198)

触目惊心的金融裂变

1997年11月,日本金融史上出现了惊心动魄的一幕,世界上著名的北海道拓殖银行和具有百年历史的山一证券,相继倒闭,令世人对日本金融机构刮目相待,银行不倒的神话就此破灭。合并、重组、淘汰、消亡,日本金融业将出现历史性的巨变。

随着日本金融大改革序幕的拉开,一场静悄悄的革命已经开始,它将荡涤一切污泥浊水,像秋风扫落叶一样势不可挡,没有一家银行能躲避生死存亡的时代选择。传统的银行已经开始分崩离析,新的金融裂变已经开始发生。上述两家大型金融机构倒闭的金融风波,将会引起日本金融体系内部的深层次的连锁反应。

银行出问题,谈虎色变;银行倒闭,挤兑风潮即起,存款者的万贯家财可以顷刻间成为一纸空文。银行倒闭后存户蜂拥而上,争先恐后,拥挤不堪,银行秩序大乱,一片凄惨景象将重现在人们眼前。

然而,这次日本较大的金融机构——北海道拓殖银行、

山一证券宣布倒闭之后,情况并非如此:人们自觉地排着队,非常平静地按秩序取款,没有拥挤、没有争执,也没有闹事。银行内部的收付业务仍在进行,一切还在照旧,仿佛感觉不到百年老店就此将从地球上消失。也许明天不用上班、面临失业、前途未卜的银行职员仍然用日本传统和固有的礼节,耐心地接待每一个客户,直至他们满意而归。

日本的银行倒闭,为什么存款者的利益依然受到保护,追根寻源,可以发现日本金融体制上还有独到之处。分析已倒闭的银行,一般都是经营不善,不良债权增多,收益下降,股票价格下跌,致使信誉受损,评级下降,于是筹资发生困难,资金流动性不畅,支付能力受挫,最终无法继续支持而不得不宣布倒闭。

如果从财务报表上分析,破产企业可分资不抵债和资可抵债两种。山一证券曾被认为属于资可抵债类,因此他的债权人不会由于破产而蒙受损失,最多是股东投资化为泡影。在这当中,日本中央银行起着非常重要的作用,山一证券的债务按照到期的顺序对外偿付,如有资金上的脱节,日本银行就会用特别贷款予以支持。而北海道拓殖银行属于资不抵债类。据说负债大于资产 8400 亿日元,因此政府就不得不采取特殊措施,将该行的优良债权转让给北洋银行,将不良债权由存款保险机构承接。由于不良债务庞大,存款保险机构出现赤字,于是日本中央银行进行融资。此事又导致日本银行信用下降,股票大跌。但不管怎么说,危机总算

度过,社会上并没有引起太大震动。日本民间银行有各种申报制度,政府对此经常进行审核和指导。尽管银行有隐瞒事实和政府对有监察不力的现象,但还不至于财务状况恶化到不可救药时才暴露出来。这种金融体制也迫使民间银行在资不抵债前夕就把问题暴露出来,能渡过难关,就继续生存。否则,就主动中止停业或陷入倒闭进入清算程序。

日本政府曾在 1995 年 6 月 8 日发表过一项对策,宣布在 5 年之内,即使银行倒闭也不得对存款者拒付。但由于 1963 年 1 月《存款保险法》公布之前,有些日本金融机构破产后对部分存款有变相拒付的现象,这使人们至今心有余悸。因此,这次日本金融风波后,老百姓存款大搬家,向安全的大银行或邮政储蓄转移。有的人抱着反正日本利率低的想法,有钱不存银行,商店出现了家用保管箱畅销的有趣现象。

没有存款就没有银行,日本银行为了保护存款者的利益,健全金融体制,采取了一系列的措施,防患于未然。日本效仿美国引入了提高银行自有资本比率的机制。一般银行将被要求达到 4% 的自有资本比率。日本此举目的就是为了让在银行经营恶化之后,首先让投资者的股本受冲击,即使坏账,先让自有资本先烂,这样做不容易产生资不抵债的情况,债权人的收益就有所保障,社会就不会动荡。最近东南亚发生金融危机后,对日本触动很大。为了防止将来在日本也引发类似的金融危机,政府将动用公有资金来购买民间